

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

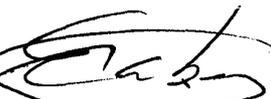
Septiembre 30, 2009

Señores
Intendencia de Compañías
Portoviejo

De mis consideraciones:

Tenemos al agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Energy & Palma
ENERGYPALMA S. A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 e informe de los
auditores independientes.

Atentamente,



CPA. Ernesto Graber U.
Socio

C.I.: 090221660-5
CV#:196-0001

Exp: 95597



071 OCT. 2009

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

ENERGY & PALMA
ENERGYPALMA S. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007
e Informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Energy & Palma ENERGOPALMA S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Energy & Palma ENERGOPALMA S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

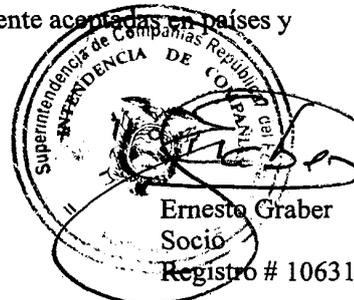
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las normas y prácticas contables utilizadas y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Energy & Palma ENERGOPALMA S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, los cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la situación financiera, resultados de operaciones y flujos de caja de Energy & Palma ENERGOPALMA S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptados en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Agosto 19, 2009



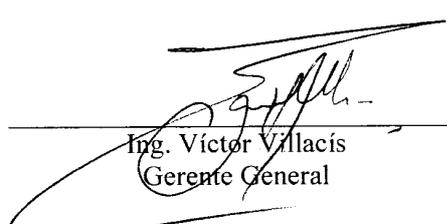
ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S. A.

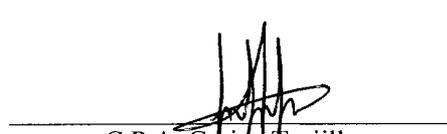
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		141,593	134,068
Cuentas por cobrar	4, 13	2,666,830	1,583,149
Inventarios		424,006	278,523
Gastos anticipados			2,864
Total activos corrientes		<u>3,232,429</u>	<u>1,998,604</u>
PROPIEDADES:			
	5, 14		
Terrenos		9,220,349	9,146,753
Edificios		441,164	387,401
Plantaciones en desarrollo		4,994,205	1,699,500
Plantaciones en producción		7,817,041	7,817,041
Maquinarias y equipos		530,773	521,142
Equipo de transporte		1,194,129	137,677
Muebles, enseres y otros		70,752	71,380
Equipos de computación		93,162	73,686
Semovientes		96,359	91,551
Construcciones en proceso		<u>862,914</u>	
Total		25,320,848	19,946,131
Menos depreciación acumulada		<u>(1,352,364)</u>	<u>(635,559)</u>
Propiedades, neto		<u>23,968,484</u>	<u>19,310,572</u>
OTROS ACTIVOS	6	<u>1,126,969</u>	<u>942,887</u>
TOTAL		<u>28,327,882</u>	<u>22,252,063</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Víctor Villacís
Gerente General


C.P.A. Carina Trujillo
Contadora General

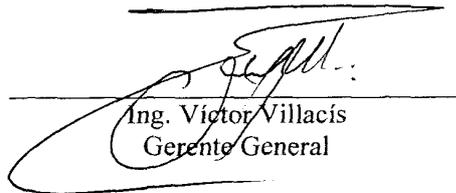
ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S. A.

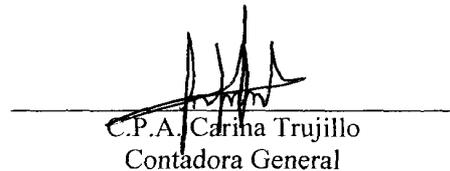
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	Notas	2008	2007
VENTAS NETAS	13	6,044,432	3,042,482
COSTO DE VENTAS	13	<u>3,758,816</u>	<u>2,171,525</u>
MARGEN BRUTO		2,285,616	870,957
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>1,184,032</u>	<u>644,353</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,101,584</u>	<u>226,604</u>
OTROS EGRESOS (INGRESOS), NETO:			
Gastos financieros	7, 10	292,893	59,111
Otros, neto	13	<u>(65,027)</u>	<u>12,229</u>
Total		<u>227,866</u>	<u>71,340</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		873,718	155,264
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	9	182,793	23,290
IMPUESTO A LA RENTA	12	<u>77,606</u>	<u>26,002</u>
UTILIDAD NETA		<u>613,319</u>	<u>105,972</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Víctor Villacís
Gerente General


C.P.A. Carina Trujillo
Contadora General

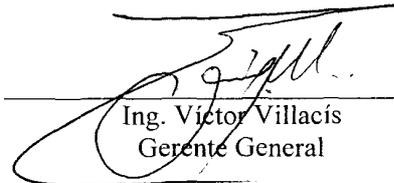
ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S. A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

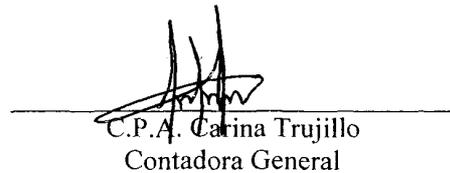
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2007	750,000			750,000
Utilidad neta			105,972	105,972
Apropiación		10,597	(10,597)	
Aumento de capital, nota 11	<u>10,701,900</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>10,701,900</u>
DICIEMBRE 31, 2007	11,451,900	10,597	95,375	11,557,872
Utilidad neta			613,319	613,319
Impuesto a la renta de años anteriores, nota 12	<u> </u>	<u> </u>	<u>(11,629)</u>	<u>(11,629)</u>
DICIEMBRE 31, 2008	<u>11,451,900</u>	<u>10,597</u>	<u>697,065</u>	<u>12,159,562</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Víctor Villacís
Gerente General



C.P.A. Carina Trujillo
Contadora General

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en U.S dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	6,346,432	2,792,369
Pagado a proveedores y empleados	(5,527,871)	(2,445,069)
Intereses pagados	(180,459)	(44,521)
Participación a trabajadores	(23,290)	
Impuesto a la renta	(26,002)	
Otros, neto	<u>78,751</u>	<u>(13,606)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>667,561</u>	<u>289,173</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Anticipos compra de propiedades	(157,908)	(91,136)
Adiciones de propiedades, neto	(5,347,565)	(3,226,136)
Otros activos	<u>(306,180)</u>	<u>(789,633)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(5,811,653)</u>	<u>(4,106,905)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiros Bancarios	2,574	19,468
Anticipos a Accionistas		(520)
Documentos por pagar a Bancos	800,000	793,887
Obligaciones a largo plazo	1,926,121	
Pago de obligaciones largo plazo	(602,091)	
Préstamo recibido de Compañía del exterior	1,908,735	4,700,000
Compañías relacionadas, netos	<u>1,116,278</u>	<u>(2,076,864)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>5,151,617</u>	<u>3,435,971</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento (Disminución), neto durante el año	7,525	(381,761)
Comienzo del año	<u>134,068</u>	<u>515,829</u>
FIN DE AÑO	<u>141,593</u>	<u>134,068</u>

(Continúa...)

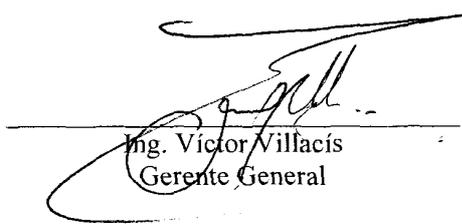
ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	613,319	105,972
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación y amortización	811,751	400,096
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(1,744,572)	(250,114)
Inventarios	(145,483)	(142,449)
Gastos pagados por anticipado	2,865	(1,376)
Cuentas por pagar	912,411	127,753
Gastos acumulados	<u>217,270</u>	<u>49,291</u>
Total ajustes	<u>54,242</u>	<u>183,201</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>667,561</u>	<u>289,173</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Víctor Villacís
Gerente General



C.P.A. Carina Trujillo
Contadora General

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Ecuador en julio 31 del 2006. La principal actividad de la Compañía es la siembra de palma africana. Un detalle de las hectáreas donde la compañía desarrolla sus actividades es como sigue:

Hectáreas	...Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Producción	1,500	1,500
Desarrollo	3,435	2,045
Viveros	59	59
Reservas Forestales	1,913	1,913
No trabajadas	<u>6,108</u>	<u>7,012</u>
Total	<u>13,015</u>	<u>12,529</u>

La Compañía inició sus actividades operativas de cosecha y comercialización de fruto de palma africana en marzo del 2007, mediante aporte de capital por parte de la Compañía Palmeras del Pacífico PALMERPACIFIC S.A. como sigue:

- Aportes de la totalidad de los bienes muebles e inmuebles que componían la clasificación de propiedades por US\$14.5 millones e inventarios por US\$236,074. Los bienes muebles e inmuebles fueron recibidos por su valor comercial determinado con base en estudio técnico realizado por un perito independiente.
- Subrogación de obligaciones por pagar que mantenía Palmeras del Pacífico PALMERPACIFIC S.A. con el Banco Internacional S.A. y a una compañía del exterior por US\$615,986 y US\$4.7 millones, respectivamente, los cuales fueron asumidos por Energy & Palma ENERGYPALMA S.A., en virtud de la aportación de los bienes muebles e inmuebles indicados en el párrafo precedente.
- Compensación de cuentas por pagar a Palmeras del Pacífico PALMERPACIFIC S.A. por US\$1.3 millones.

En noviembre del 2007, la participación accionaria poseída por accionistas locales fue transferida a compañías del exterior de acuerdo a contrato de cesión firmado.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, estas Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la Compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Bancos – Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ingresos – Los ingresos por ventas de fruto de palma son reconocidos en los resultados del año en función a la entrega del producto y emisión de la correspondiente factura.

Inventarios – Representan combustibles, repuestos y materiales valorados al costo promedio de adquisición, los cuales no exceden su valor neto de realización.

Valuación de Propiedades – Al costo de adquisición. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función a los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias, muebles y enseres, 3 para equipos de computación y 5 para equipos de transporte. La depreciación de las propiedades es registrada con cargo al costo de venta en la comercialización de la fruta de palma y en el costo de plantaciones en desarrollo para aquellos activos utilizados en labores de siembra, preparación de suelos y mantenimiento de cultivos.

Plantaciones en desarrollo representa inversión relacionada con cultivos de palma. Estas inversiones incluyen principalmente costos de la transferencia de semillas para plantación de vivero en desarrollo, mano de obra, fertilizantes, materiales y suministros que los cultivos requieren hasta estar listos para el inicio de su etapa de producción, lo cual sucede a los 36 meses de haber sembrado la plantación. Los costos acumulados hasta esa fecha son transferidos a plantaciones en producción para ser amortizados en línea recta en un período de 20 años. La amortización es registrada como parte del costo de ventas.

Otros Activos – Representa costos incurridos en el desarrollo de viveros, que incluyen costo de semilla, mano de obra, materiales, suministros y cargos por depreciación de maquinaria, los cuales son acumulados y transferidos a la cuenta de plantaciones en desarrollo cuando la planta de palma haya alcanzado el año de vida ó se encuentre apta para la siembra.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la renta – Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 15% y 25%, respectivamente y están registrada con cargo a los resultados del año.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos:

Año Terminado <u>Diciembre 31</u>	Variación <u>Porcentual</u>
2006	3
2007	3
2008	9

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores y contratistas	2,363,405	308,461
Compañías relacionadas, nota 13	270,783	1,248,812
Otras	<u>32,642</u>	<u>25,876</u>
Total	<u>2,666,830</u>	<u>1,583,149</u>

Al 31 de diciembre del 2008, anticipos a proveedores y contratistas representan desembolsos realizados para la construcción de la extractora y cable vía ubicada en la localidad de San Lorenzo por US\$1.1 millones, los cuales serán liquidados cuando las obras hayan sido finalizadas; US\$895,000 de anticipos para compra de bienes y servicios y US\$249,000 anticipo para compra de terrenos y que se encuentran en proceso de legalización.

Al 31 de diciembre del 2007, anticipos, incluyen principalmente desembolsos realizados a varios contratistas de obras civiles por US\$127,173. Adicionalmente, representa desembolsos realizados a personas naturales, los cuales están relacionados con cesiones de derechos de posesión de terrenos a favor de la Compañía por US\$91,136.

5. PROPIEDADES

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	19,310,572	1,590,758
Adiciones	5,086,046	3,630,864
Transferencias de otros activos – viveros	288,671	
Aporte		14,489,046
Depreciación	<u>(716,805)</u>	<u>(400,096)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>23,968,484</u>	<u>19,310,572</u>

Al 31 de diciembre del 2008, adiciones incluye: US\$3.3 millones de inversiones para el cultivo de palma que representa principalmente costos de semilla, mano de obra, fertilizantes, materiales y suministros para el desarrollo de las plantas de frutas de palma africana en una superficie de 2,607 has; US\$764,000 por la importación de equipo de transporte pesado, US\$324,000 adquisición de cable vía, US\$356,000 importación de partes de planta extractora, US\$332,000 compra de camiones, volquetas y vehículos; y US\$183,000 compra de materiales para adecuaciones de oficinas y campamentos.

Al 31 de diciembre del 2007, adquisiciones incluyen compras de 5,306 hectáreas de terrenos por US\$2.7 millones, maquinarias y equipos por US\$496,315 y terrenos utilizados para cultivo de palma africana por US\$404,728.

Al 31 de diciembre del 2007, aporte, representa bienes muebles e inmuebles aportados por un accionista. En virtud que parte de los bienes inmuebles aportados por el accionista se encuentran hipotecados, la aportación de estos bienes fue realizada con la correspondiente subrogación de obligaciones por parte de la Compañía.

6. OTROS ACTIVOS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Desarrollo de viveros	1,077,751	820,789
Gastos preoperativos		122,098
Otros	<u>49,218</u>	<u> </u>
Total	<u>1,126,969</u>	<u>942,887</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, desarrollo de viveros representan desembolsos relacionados con el cultivo de plantaciones de semillas y de mano de obra, materiales y otros, en una superficie de 59 has.

7. DOCUMENTO POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, representan préstamos con bancos locales. Un detalle es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Banco de Guayaquil, préstamos con vencimientos mensuales hasta marzo del 2009 a una tasa de interés promedio anual del 9.1%, a su vencimiento esta obligación fue renovada a 80 días plazos.	1,500,000	
Banco Internacional, préstamos con vencimientos mensuales hasta marzo del 2009 y diciembre del 2008 e interés promedio anual del 9% y 11%, respectivamente.	<u>300,000</u>	<u>1,000,000</u>
Total	<u>1,800,000</u>	<u>1,000,000</u>

Al 4 de septiembre del 2007, la Compañía suscribió hipoteca abierta a favor de Banco Internacional S.A., sobre 876 hectáreas de los predios rústicos de la Compañía ubicados en la parroquia Carondelet, esta hipoteca garantiza las obligaciones a corto y largo plazo, nota 10, adquiridas con el mencionado Banco. Al 31 de diciembre del 2007, el contrato de hipoteca abierta fue modificado e indica que garantizará obligaciones presentes y futuras de Energy & Palma ENERGOPALMA S.A., nota 10 y 14.

Durante el año 2008, la Compañía registró con cargo a los resultados del año intereses por US\$106,136 relacionados con estos préstamos bancarios.

8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, cuentas por pagar son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 13	421,719	8,877,468
Proveedores	569,393	41,668
Anticipo de (MAGAP), nota 15	<u>302,000</u>	<u> </u>
Total	<u>1,293,112</u>	<u>8,919,136</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, cuentas por pagar proveedores representa principalmente facturas por concepto de compra de materiales e insumos para la producción las cuales no devengan intereses y tienen vencimientos promedios de 90 días.

Al 31 de diciembre del 2008, anticipos representa a valores recibidos por el Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuicultura y Pesca (MAGAP) para la venta en el 2009 de 79,000 plantas de palma africana, nota 15.

Al 31 de diciembre del 2007, compañía relacionada incluye principalmente préstamos obtenidos de Rukusula XXI SL., pagaderos a cinco meses plazo que devengan intereses a la tasa anual del 0.1%. Esta obligación fue cancelada en el 2008, por uno de los accionistas de la compañía, nota 13.

9. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la Compañía en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. El movimiento de la provisión para participación a trabajadores fue como sigue:

	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	23,290
Provisión del año	182,793
Pagos efectuados	<u>(23,290)</u>
Saldos al fin del año	<u>182,793</u>

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, obligaciones a largo plazo son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2008	2007
	(U.S. dólares)	
<u>Banco Internacional:</u>		
Préstamos con vencimientos mensuales y trimestrales hasta diciembre del 2010 a una tasa de interés anual del 9.02% y 11%; y 12%, respectivamente.	1,753,370	409,873
<u>Retos Energéticos S.L.</u>		
Préstamo que no genera intereses y a ser capitalizados en el futuro, nota 13.	10,753,448	
Subtotal	12,506,818	409,873
Menos vencimientos corrientes	<u>(800,558)</u>	<u>(301,276)</u>
Total	<u>11,706,260</u>	<u>108,597</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, obligaciones se encuentran garantizadas con hipotecas abiertas constituidas por los predios rústicos ubicados en la parroquia Carondelet, nota 14.

Durante el año 2008, la Compañía registró con cargo a los resultados del año intereses por US\$117,756 relacionados con estas obligaciones financieras.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el capital social consiste en 114,519 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal unitario de US\$100.

La Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada en abril 30 del 2007, resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$10.7 millones mediante aportes de capital por compensación de créditos y en otros activos y pasivos netos por US\$1.3 millones y US\$9.4 millones, respectivamente. El referido aumento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. 07.P.DIC.000341 emitida en mayo 16 del 2007, e inscrita en el Registrador de la Propiedad del cantón Montecristi el 18 de mayo del 2007.

Reserva Legal – La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización, destinadas a la reinversión de maquinarias y equipos. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención de impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad antes del impuesto, neta de participación a trabajadores	690,925	131,974
Reinversión de utilidades		(116,300)
Gastos no deducibles:		
Provisión beneficios sociales	92,647	
Costos y gastos sin sustento tributario	61,734	18,552
Baja de activos no operacionales	93,256	
Donaciones	31,480	
Intereses y multas	12,048	
Otros gastos no deducibles, neto	<u>19,259</u>	
Base Imponible	<u>1,001,349</u>	<u>34,226</u>
Impuesto a la renta causado, tasa nominal 15%		17,445
Impuesto a la renta causado, tasa nominal 25%	250,337	8,557
Exoneración por leyes especiales	<u>(172,731)</u>	<u> </u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>77,606</u>	<u>26,002</u>

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta durante el año 2008, fue como sigue:

	(en U.S. dólares)
Saldo inicial de impuesto a la renta	26,002
Provisión de impuesto a la renta	77,606
Impuesto a la renta de años anteriores	11,629
Retenciones en la fuente	(8,799)
Pagos de año	<u>(26,002)</u>
Saldo final	<u>80,436</u>

El impuesto a la renta del año 2007 fue determinado considerando la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución por US\$34,227 y el 15% sobre las utilidades de ese año que serían reinvertidas por US\$116,300. Hasta el 31 de diciembre del 2008 la Compañía no realizó el aumento de capital correspondiente a la reinversión de las utilidades del año 2007, por tal motivo reliquidó el Impuesto a la Renta correspondiente y canceló US\$11,629 más los intereses fiscales.

Al 31 de diciembre del 2008, las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido revisadas por las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las correspondientes a los años 2006 al 2008.

Mandato Constituyente No. 16 – El 13 de junio del 2008, el Presidente de la República expidió el Decreto ejecutivo No. 1137, donde se determinó un incentivo monetario para los micros y pequeños productores agrícolas. En consecuencia la Asamblea Constituyente el 23 de julio del 2008, expidió lo siguiente: *Estarán exentas del pago del impuesto a la renta las utilidades provenientes de la producción y de la primera etapa de comercialización dentro del mercado interno de productos alimenticios de origen agrícola, avícola, cunícola, pecuario y piscícola (cultivo de peces) que se mantengan en estado natural, y aquellas provenientes de la importación y/o producción nacional para la comercialización de insumos agroquímicos (herbicidas, pesticidas y fertilizantes). Esta exoneración se aplicará exclusivamente a la parte de dichas utilidades que sea reinvertida en la misma actividad.*

Durante el año 2008, la Compañía se acogió a este beneficio y no pago impuesto a la renta sobre las utilidades generadas producto de la venta de la fruta de palma.

13. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas son las siguientes:

	... Diciembre 31...	
	2008	2007
	(en U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Palmeras del Pacífico Palmerpacific S.A.	78,386	22,500
La Fabril S.A.	843	
Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A.		224,758
Gondi S.A.		810,000
Otros	191,554	191,554
Total	<u>270,783</u>	<u>1,248,812</u>
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
La Fabril S.A.	306,278	
Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A.	85,707	
Accionistas	29,734	29,734
Rukusula XXI S.L.		8,844,713
Palmeras del Pacífico Palmerpacific S.A.		3,021
Total	<u>421,719</u>	<u>8,877,468</u>
<u>Obligaciones a Largo Plazo</u>		
Retos Energéticos S.L.	10,753,448	

Al 31 de diciembre del 2008:

- Cuenta por pagar La Fabril representa préstamo para capital operativo la cual no devenga interés y no tiene vencimiento establecido.
- Cuenta por pagar a Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A., representan anticipos recibidos para la venta de fruta de palma africana, las cuales son compensadas con la entrega del producto por parte de la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2007, cuentas por cobrar Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A. se originan por venta de fruta de palma africana, operación cancelada en el año 2008.

Al 31 de diciembre del 2007, cuentas por cobrar Gondi S.A. representa préstamo cuyo vencimiento fue diciembre del 2008 y generó intereses con tasas reajustables mensualmente y establecidas por el Banco Central del Ecuador. Durante el año 2008, la Compañía registró intereses por US\$13,538 con cargo a los resultados del año relacionado con este préstamo.

Al 31 de diciembre del 2007, cuentas por pagar Rukusula XXI SL corresponde a préstamos otorgado por dicha compañía pagaderos a cinco meses plazo con intereses del 0.1% anual. Durante el año 2007, la Compañía no realizó pagos por este préstamo. En el año 2008, esta obligación fue cancelada por el accionista Retos Energéticos S.L., y autorizada a capitalizar según Acta de junta general de accionistas celebrada el 22 de mayo del 2009.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Ingresos por Venta de Fruta de Palmas:</u>		
Extractora Agrícola Río Manco EXA S.A.	5,673,727	1,612,658
La Fabril	<u>171,803</u>	<u> </u>
Total	<u>5,845,530</u>	<u>1,612,658</u>
<u>Costos y Gastos:</u>		
INMORIEC Agrícola Inmobiliaria del Oriente S.A.	<u>6,533</u>	
<u>Otros Ingresos:</u>		
Gondi S.A.	<u>13,538</u>	

14. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 la Compañía mantiene las siguientes garantías hipotecarias sobre sus propiedades:

- La compañía garantiza las obligaciones presentes y futuras del Banco Internacional S.A. mediante la suscripción de hipoteca abierta del 4 de septiembre del 2007, comprendida en cinco lotes de terrenos rústicos por un total de 876.2 hectáreas, ubicados en la parroquia Carondelet, cantón San Lorenzo, provincia de Esmeraldas.

- Gravamen hipotecario con prohibición de enajenación de 3,778 hectáreas de la hacienda San Juan y de los cultivos de palma que se encuentren desarrollados sobre esta superficie, los cuales se encuentran garantizando obligaciones presentes y futuras otorgadas a la compañía Palmeras del Pacífico PALMERPACIFIC S.A. con la compañía Rukusula XXI S.L., en febrero 15 del 2007, esta obligación fue subrogada a Energy & Palma ENERGOPALMA S.A. por aumento de capital en abril del 2007, nota 1. En febrero del 2009, fue liberada la hipoteca abierta mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 26 de febrero del 2009, por la cancelación realizada a Rukusula XXI S.L. por el accionista Retos Energéticos S.L..

15. COMPROMISOS

Contrato de Ventas de Plantas de Palma – En agosto y diciembre del 2008, la Compañía suscribió contratos con el Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca (MAGAP) para la venta de plantas de palma africana a realizarse a partir del año 2009 y que serán entregadas con autorización de esta a los pequeños agricultores del sector de San Lorenzo, Quinindé, Rio Verde y Eloy Alfaro de la provincia de Esmeraldas, para el proyecto de reactivación del sector agropecuario.

Los términos de los contratos son como sigue:

- La Compañía se compromete a entregar la cantidad de 79,000 plantas de palma africana hasta diciembre del 2009 por un total de US\$440,000, en caso de incumplimiento se multará a la compañía con el 5% del total del valor del contrato y se realizará la devolución del anticipo recibido por el Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca (MAGAP). Durante el año 2008, la Compañía no ha realizado entrega de plantas de palma relacionado con este contrato.

Durante el año 2008, la Compañía recibió del Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca (MAGAP) anticipos por US\$302,000 relacionados con este contrato, nota 8

- La duración del contrato es de un año a partir de la fecha de suscripción, pudiendo renovarse de mutuo acuerdo; sin embargo la Compañía y el Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca (MAGAP) podrán dar por terminado el presente contrato en cualquier momento que considere pertinente.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

En marzo del 2009, la Compañía suscribió dos contrato de préstamo de mutuo acuerdo para capital de trabajo con la Corporación Financiera Nacional por US\$8 millones y US\$600,000 con vencimientos mensuales hasta enero del 2017 y febrero del 2011, a una tasa de interés efectiva promedio del 10.03% y 10.80%, respectivamente; con el propósito de invertir la totalidad del préstamo en adquisiciones de propiedades, construcción de planta de extracción de aceite y capital de trabajo.

En caso incumplimiento con las inversión en la forma convenida, o si los recursos fueren utilizados para otro propósito para los cuales no fueron concedidos, será facultativa de dar por vencido el plazo del préstamo y proceder al recaudo judicial de toda la deuda, en la misma forma se cobrará una multa equivalente al 10% sobre el total del crédito vencido.

Para el préstamo la Compañía suscribió hipoteca abierta con fecha 6 de Marzo del 2009, a favor de la Corporación Financiera Nacional, sobre terrenos, plantaciones y edificaciones de propiedad de la Compañía y es como sigue: US\$11.3 millones que corresponde a 7,750.60 hectáreas de terrenos; US\$6.6 millones que corresponden a 3,042 hectáreas de plantaciones de palma africana y US\$656,000 que corresponden a edificaciones e infraestructura.
